



BUY (Maintain)

목표주가: 37,000 원

주가(02/05): 28,400 원

시가총액: 53,927 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

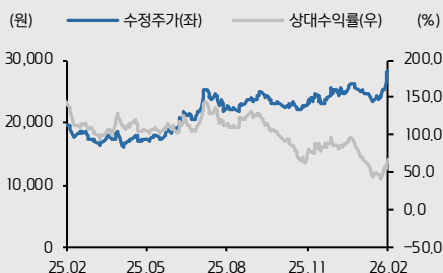
KOSPI (02/05)	5,163.57pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	28,400 원	16,040 원	
등락율	0.00%	77.06%	
수익률	절대	상대	
	1M	13.6%	15.3%
	6M	29.1%	78.8%
	1Y	44.9%	150.0%

Company Data

발행주식수	189,885 천주
일평균 거래량(3M)	429 천주
외국인 지분율	34.67%
배당수익률(25P)	4.1%
BPS(25P)	31,148 원
주요 주주	삼양사 외 2인 14.99%

(십억원, 배)	2024	2025P	2026E	2027E
순영업수익	2,215	2,339	2,452	2,504
이자이익	1,976	2,045	2,164	2,220
비이자이익	239	295	287	284
영업이익	906	952	1,056	1,084
연결순이익	678	710	752	773
ROE (%)	12.8	12.4	12.0	11.2
ROA (%)	1.07	1.04	1.04	1.03
EPS	3,473	3,741	3,962	4,072
BPS	28,606	31,148	34,775	38,021
PER	5.6	6.7	7.2	7.0
PBR	0.69	0.81	0.82	0.75
배당수익률 (%)	5.1	4.1	3.8	3.9

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

최대실적, 주주환원율 목표 조기달성 기대



2025 년 연결순이익은 YoY 4.9% 증가하여 역대 최고 실적 달성. 2025 년 주주환원율은 45%, 2027 년 목표 50%를 2026 년 조기달성 의지 피력. 12%의 높은 ROE 전망치. 최근 오버행 우려 해소. 목표주가 32,000 원에서 37,000 원으로 상향조정

>>> 최대실적 달성과 향후 추가 개선 기대

2025 년 연결순이익은 7,104 억원으로 YoY 4.9% 증가하며 역대 최고 실적을 달성했다. 4 분기 연결순이익은 YoY 15.1% 증가했다. 이자이익이 3.5% 증가, 비이자이익이 23% 증가하여 순영업수익이 5.6% 증가했다. 총당금비용은 0.1% 증가한 점도 실적개선에 기여했다. 2026 년 연결순이익은 2025 년 대비 5.9% 증가한 7,524 억원으로 전망한다. JB 금융은 7,500 억원을 목표치로 제시했는데, 대규모 일회성 요인이 발생하지 않는 한 연초에 제시한 목표를 초과한 실적을 달성해왔다.

은행 외 자회사 중 가장 중요한 비중을 차지하는 JB 우리 캐피탈이 그룹 실적개선에 크게 기여했다. 2025 년 연결순이익 2,815 억원으로 2024 년 대비 26%의 이익증가율을 보였다. 유가증권 관련 비이자이익 증가에 의한 부분은 향후 감소할 여지도 있지만 총자산이 17.4% 증가하며, 이자이익이 12.8% 증가한 영향도 크기 때문에 핵심 이익이 한단계 증가한 것으로 봐야 할 것 같다. 2024 년 대비 2025 년말 연체율이나 NPL 비율은 안정화되어 있다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 37,000 원

JB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 32,000 원에서 37,000 원으로 상향조정한다. 목표주가는 2025 년말 BPS 기준 PBR 1.18 배, 2026 년말 BPS 기준 1.07 배에 해당한다. 현재 PBR 은 2026 년말 BPS 전망치 34,680 원 대비 0.82 배에 해당한다. 은행주 중 가장 높은 12%의 ROE 전망치를 감안하면 무리한 목표 PBR 은 아니라 판단한다.

2025 년 주주환원율은 전망했던 45%를 달성했고, 달라진 점은 2027 년 목표였던 50%를 2026 년 조기 달성하겠다는 의지를 밝힌 점이다. 2025 년 주당 배당금은 1,140 원으로 2024 년 995 원 대비 증가시켜 배당소득 분리과세 대상 요건을 충족시켰다. 최근 2 대 주주인 얼라인파트너스가 인수금융 리파이낸싱을 통해 투자기간을 연장하여 오버행 우려를 해소시켰다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	473	532	587	564	532	562	579	575	624	17.3	8.6
이자이익	493	497	490	495	494	491	502	518	534	8.1	3.2
수수료이익	4	28	38	10	3	15	9	17	13	280.7	-23.0
기타 비이자이익	-24	8	59	59	34	55	68	40	77		
일반관리비	220	199	183	196	253	206	202	189	311	22.9	64.1
총전영업이익	253	334	404	368	279	355	377	385	314	12.3	-18.6
총당금비용	126	106	145	107	121	138	110	104	127	4.7	21.6
영업이익	126	228	259	261	158	217	267	281	187	18.1	-33.5
영업외손익	1	3	1	-1	-1	2	12	-1	0		
세전이익	128	231	259	260	157	219	279	280	187	19.0	-33.3
연결당기순이익	93	173	197	193	114	163	208	208	132	15.1	-36.8

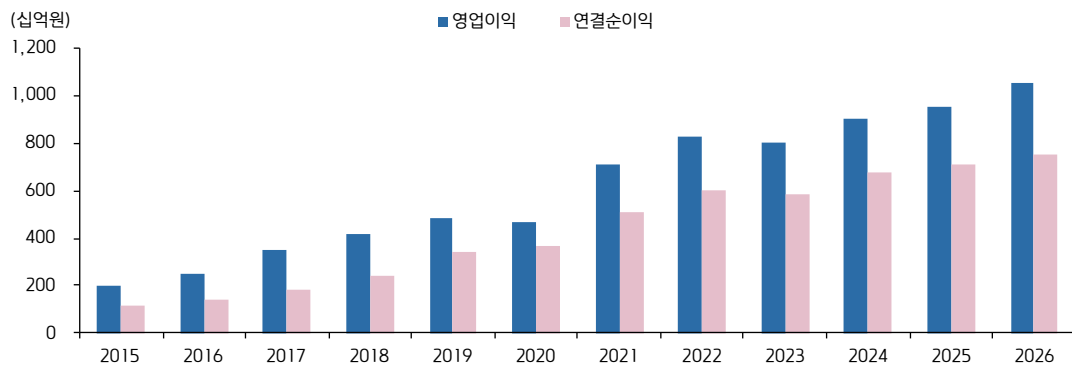
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
전북은행	45.0	56.3	56.4	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	10.8	-18.4
광주은행	25.6	73.3	87.7	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	4.8	-54.2
JB 우리캐피탈	38.8	56.5	67.1	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	68.8	-12.5
JB 자산운용	-2.8	0.8	0.7	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	적자전환	적자지속
PPCB	8.8	7.1	9.5	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	8.1	-4.2
JB 인베스트먼트	3.1	0.5	0.3	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	73.4	43.4

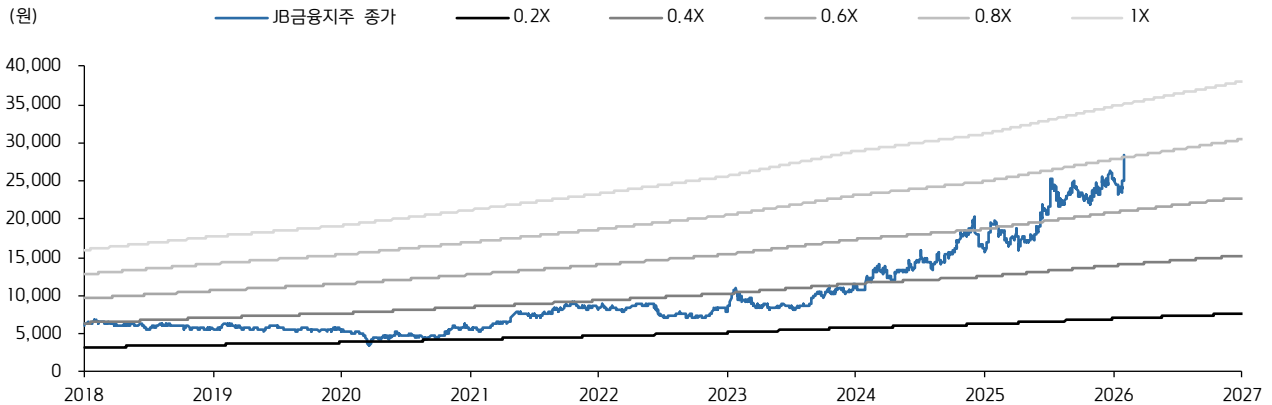
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



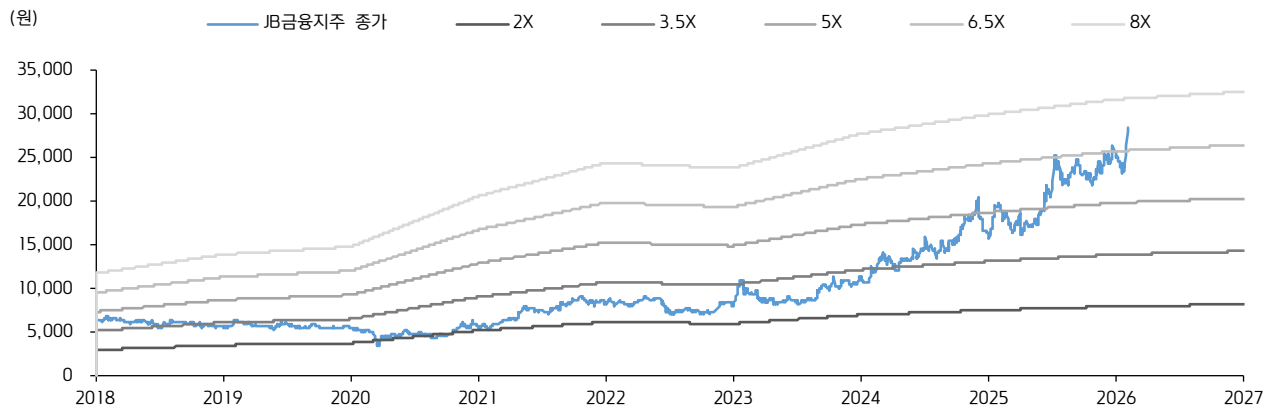
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PBR Band



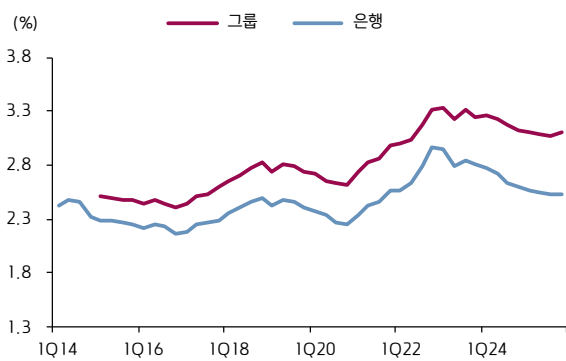
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PER Band



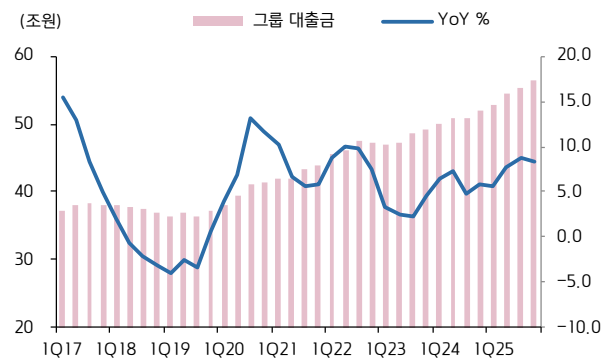
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



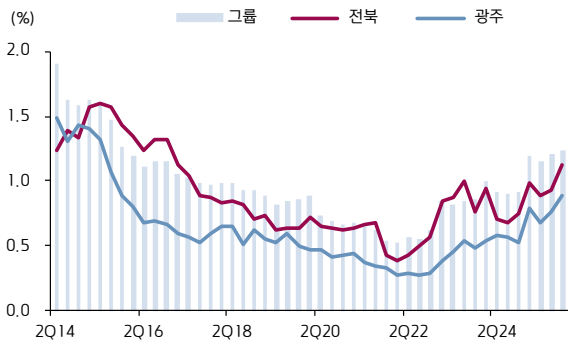
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 대출금 추이



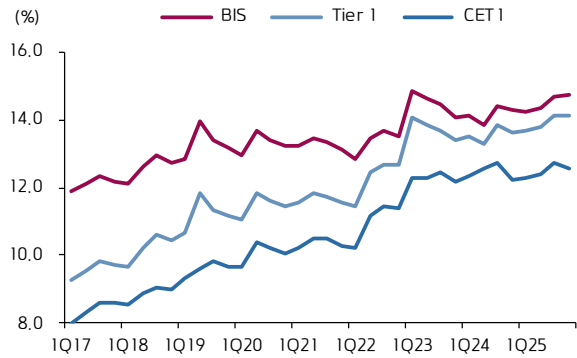
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



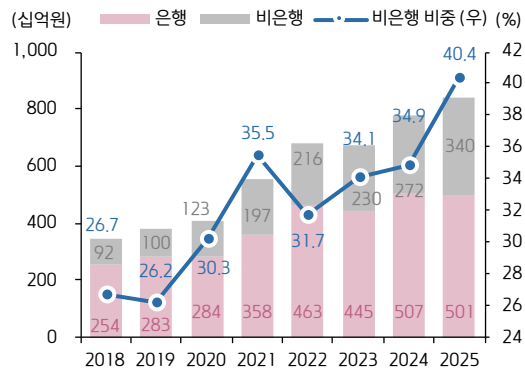
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



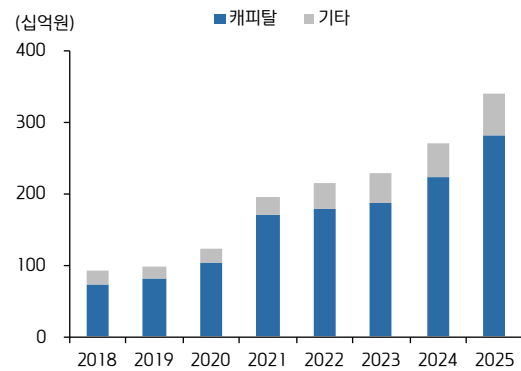
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



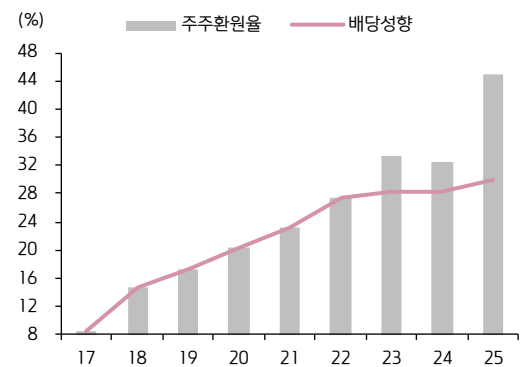
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



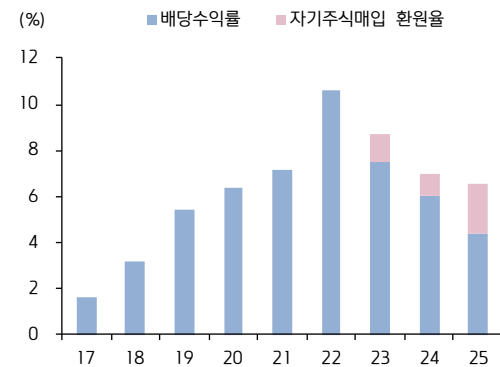
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	134	162	157	162	162	162	150	157	158	-2.1	0.5
이자이익	162	159	155	155	158	159	163	166	169	6.8	2.3
수수료이익	-5	7	7	-1	0	0	-3	6	1		
기타 비이자이익	-23	-4	-6	7	3	3	-10	-15	-12		
일반관리비	67	61	58	65	78	64	63	67	102	30.4	51.9
총전영업이익	67	101	99	97	84	98	87	90	57	-32.4	-37.5
총당금비용	18	36	39	32	37	44	21	28	17	-53.7	-38.4
영업이익	49	64	60	64	46	54	65	62	39	-15.4	-37.0
세전이익	49	64	60	64	46	54	65	62	39	-15.4	-37.0
연결당기순이익	45	56	56	60	48	51	65	62	50	4.8	-18.5

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	188	228	246	235	204	218	231	217	208	2.3	-4.0
이자이익	217	215	215	211	207	200	203	212	214	3.0	0.7
수수료이익	1	11	12	0	-5	3	0	2	2		
기타 비이자이익	-29	2	19	24	1	15	28	3	-7		
일반관리비	92	94	81	82	105	95	89	74	125	18.9	70.2
총전영업이익	97	134	165	154	98	123	142	143	83	-15.4	-42.0
총당금비용	67	39	53	36	45	39	36	33	36	-19.4	10.2
영업이익	30	95	113	117	54	84	107	111	47	-12.0	-57.5
세전이익	30	95	113	117	54	84	107	111	47	-12.0	-57.5
연결당기순이익	26	73	88	90	42	67	81	85	39	-6.2	-54.3

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	122	123	149	140	135	140	177	175	207	53.0	18.8
이자이익	95	101	106	110	110	113	117	122	130	18.2	6.9
수수료이익	2	4	6	2	3	1	1	2	1	-59.6	-30.2
기타 비이자이익	25	18	37	28	22	26	59	51	76	238.9	48.6
일반관리비	38	23	24	26	40	26	28	28	48	19.8	69.4
총전영업이익	84	100	125	114	96	114	149	146	159	66.8	9.0
총당금비용	34	27	40	38	43	38	56	43	69	60.8	60.8
영업이익	50	73	85	76	53	76	93	103	91	71.8	-12.5
세전이익	50	73	85	76	53	76	93	103	91	71.8	-12.5
연결당기순이익	39	57	67	59	41	59	73	80	70	68.8	-12.5

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업수익	1,354	1,570	1,813	2,016	2,215	2,339	2,452	2,504
순이자이익	1,260	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,164	2,220
순수수료이익	65	62	64	79	79	54	54	56
기타영업이익	29	56	9	30	159	240	233	228
일반관리비	689	725	720	772	830	908	915	928
충당금적립전이익	664	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,537	1,576
충당금전입액	195	137	267	444	479	479	481	492
영업이익	470	708	826	800	906	952	1,056	1,084
영업외손익	-6	-12	6	0	2	12	1	1
세전계속사업손익	464	696	832	799	908	965	1,057	1,086
당기순이익	391	525	618	604	693	730	771	791
연결당기순이익(지배주주)	364	507	601	586	678	710	752	773

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	3,370	3,505	2,669	2,492	2,211	3,062	4,366	4,566
유가증권 등	6,193	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	10,146	10,433
대출채권	41,438	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	58,830	60,416
고정자산	412	428	449	787	829	846	876	901
기타자산	2,552	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,274	2,338
자산총계	53,375	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	75,714	77,856
예수부채	38,122	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	49,472	50,093
차입부채	9,729	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	17,657	18,157
기타부채	1,495	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	1,703	2,090
부채총계	49,347	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	68,832	70,340
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	704	703	709	709	709
이익잉여금	1,732	2,141	2,583	2,983	3,425	3,809	4,455	5,025
자본조정 등	335	327	304	330	468	411	454	501
자본총계	4,029	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,882	7,516

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.8	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	10.1	12.8	13.8	12.2	12.8	12.4	12.0	11.2
NIM (%)	2.7	2.8	3.1	3.2	3.2	3.0	3.0	3.0
NPL Ratio (%)	0.7	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
BIS Ratio (%)	13.2	13.1	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3	14.4
CET1 (%)	10.0	10.3	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.4	11.6	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6	13.8
Tier 2 Ratio (%)	1.8	1.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	1,845	2,572	3,051	2,975	3,473	3,741	3,962	4,072
BPS (원)	19,069	21,105	23,236	25,397	28,606	31,148	34,775	38,021
PER (YE, 배)	3.1	3.2	2.6	3.8	4.7	6.7	7.2	7.0
PER (H, 배)	3.4	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	2.9	2.8
PER (L, 배)	1.8	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	2.0	1.9
PBR (YE, 배)	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7
PBR (H, 배)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	374	599	835	855	995	1,045	1,075	1,105
배당수익률 (%)	6.6	7.2	10.6	7.2	6.1	4.1	3.8	3.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 현재 'JB금융지주(175330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

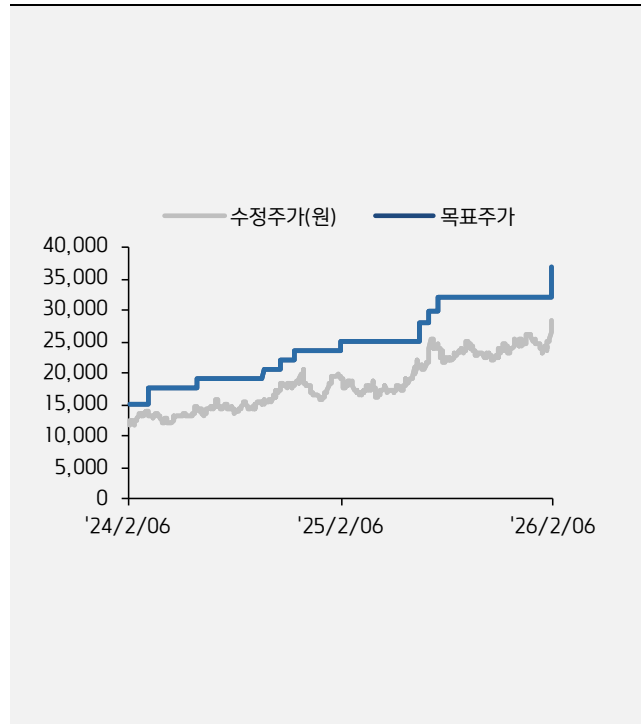
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2024-02-07	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-18.14	-17.80
	2024-02-13	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-13.73	-6.60
	2024-03-11	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-27.17	-21.60
	2024-04-23	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-25.54	-16.46
	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-24.16	-16.53
	2024-07-26	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-24.55	-16.53
	2024-08-20	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-23.51	-16.53
	2024-09-25	Buy(Maintain)	20,500 원	6개월	-23.30	-19.51
	2024-10-15	Buy(Maintain)	20,500 원	6개월	-21.50	-15.85
	2024-10-24	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-17.71	-16.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	23,500 원	6개월	-23.39	-12.98
	2025-02-07	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-26.97	-24.16
	2025-02-18	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-29.94	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-30.02	-24.16
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-28.28	-12.40
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-23.85	-14.82
	2025-07-09	Buy(Maintain)	30,000 원	6개월	-18.40	-15.50
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-29.09	-25.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.89	-22.19
	2025-10-29	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.98	-22.19
	2025-11-11	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.75	-22.19
	2025-11-18	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-25.96	-17.81
	2026-02-06	Buy(Maintain)	37,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

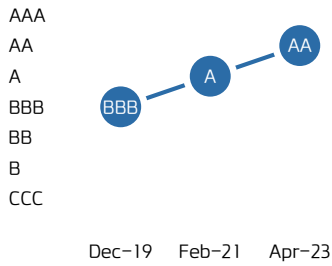
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

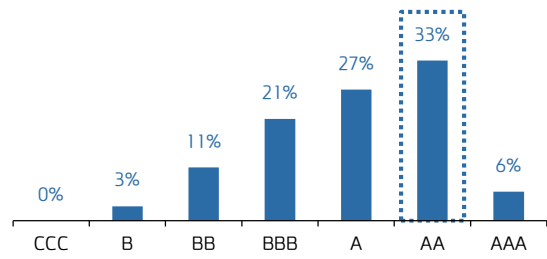
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.6	5		
환경	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
자금조달의 환경 영향	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
사회	5.4	4.8	54.0%	▲1.7
소비자 금융 보호	5.9	4.1	15.0%	▲1.9
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲3.4
금융 접근성	3.5	4.3	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	3.8	4.8	12.0%	▲0.8
지배구조	6.4	5.4	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.5	6.4		▲0.7
기업 활동	5.7	5.4		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DGB 금융지주	●●	●	●●●●	●	●●●●	●●●	●●●	AA	
JPMORGAN CHASE & CO.	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●	●●●	●●	AA	◀▶
BANK OF AMERICA CORPORATION	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●	●●●	●●	AA	▲
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●●	●●●	AA	◀▶
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	●●●	●●●	●●●	●●	●●	●●●●	●	BBB	▲
WELLS FARGO & COMPANY	●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●●●	BB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶, 상황 ▲, 2등급 이상 상황 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터